

Australsk hvedeproduktion fortsætter nedturen

- Spænding til det sidste om Brexit-afstemning
- Rapsfrøene formår ikke at finde støtte fra stigende soja- og palmeolie

Makro: Boris Johnson lykkedes lørdag ikke med at få stemt den nye Brexit-aftale igennem det britiske parlament. Faktisk blev afstemningen slet ikke gennemført, som følge af, at en anden afstemning blokerede herfor. Men Johnson har allerede varslet at han vil forsøge at få en ny afstemning på plads allerede i dag, alternativt i morgen. Bliver aftalen nedstemt endnu en gang må Boris Johnson formentligt sende en skriftlig anmodning til EU om en udsættelse af udtrædelsesdatoen d. 31. oktober. At tyde ud fra valutamarkedet, hvor pundet har været styrket, indikerer det en god sandsynlighed for, at EU siger ja til en udskydelse, eller at regeringen finder et flertal for aftalen.

Hvede: National Australia Bank nedjusterede fredag forventningerne til den indenlandske hvedehøst til blot 15,5 mio. tons – over en halvering af produktionen sammenlignet med rekordsæsonen i 2016/17, hvor hvedeproduktionen toppede i knap 32. mio. tons. De australske landmænd er desværre ved at være vant til de hårde vilkår, og har kurs mod tredje sæson i træk med faldende udbytter. Produktionen denne sæson, har i lighed med de foregående sæsoner, været udfordret af lave mængder nedbør og høje temperaturer, mens frost i forårsmånederne forværrede situationen. Produktionen har kurs mod det laveste niveau i mere end et årti, her hvor høsten i det små påbegyndes. Også Rabobank forventer en lavere produktion i år med 15,84 mio. tons, 8% lavere end sidste år og 32% under 5-års gennemsnittet. Samtidig sættes Rabobank hvedeeksporten til blot 8 mio. tons, mens eksporten af canola sættes til under 1 mio. tons. De prispositive nyheder var dog ikke tilstrækkelig til at trække møllehveden i plus, der fredag lukkede uændret tyngt af en stærkere euro, som i oktober måned er styrket 2,5% mod dollaren. Det gav omvendt support til hveden i Chicago der lukkede over en procent højere på forbedret konkurrenceevne.

I det **vegetabiliske oliemarked** fortsatte **rapsfrøene** fredag de foregående dages nedtur, trods fortsat stramme fundamentaler, mens både soja- og palmeolien formår at holde prismæssigt stand. Palmeolien stiger på forventninger om højere efterspørgsel på biobrændstof efter Indonesien fra næste år har hævet deres blandingsmandater til 30% eller B30 fra nuværende B20. Samtidig viser data at de indiske importører fortsat viser gode takter, hvilket understøtter priserne, der nærmer sig gentest af modstanden i 2.300 MYR/ton. Også i USA pågår der forhandlinger om de fremtidige vilkår for biobrændstof, og her har den amerikanske myndighed for miljøbeskyttelse, EPA, fremlagt en plan for nye blandingsmandater, som skal opveje dispensationer der tidligere er givet til små olieraffinaderier.

I **sojamarke**det tangerede bønnerne fredag det højeste niveau i 16 måneder, forud for dagens høstdata, som ventes at være fremskredet med 10–15%point. Modsat halter den brasilianske tilsåning betydeligt efter sidste års rekordtempo, men på linje med 5-årsgennemsnittet.

Risikomærkning		X
Kompleks		X
Ikke-kompleks		

Se venligst de sidste sider for forklaring.

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Vestergade 8–16
DK–8600 Silkeborg

Råvareteamet:

Lars Tragstrup, Senior Sales Manager
Mads Kristensen, Senior Sales Manager
Daniel Wiksel, Senior Sales Manager

+45 87 57 82 65
raavarer@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Priser	Termin	Lukkepris 18-10-2019	Ændring			Lukkepris (DKK/100kg)	
			1 dag	1 md.	1 år		
MATIF	Hvede (€/t)	DEC 19	181,25	0,00%	6%	-5%	135,38
	>	MAR 20	184,25	0,14%	5%	-5%	137,62
	>	MAJ 20	185,75	-0,13%	4%	-4%	138,74
	>	SEP 20	183,25	-0,14%	2%	-2%	136,87
	>	DEC 20	185,75	0,00%	2%	-1%	138,74
	Raps (€/t)	NOV 19	377,75	-0,79%	-2%	1%	282,15
	>	FEB 20	379,00	-0,66%	-2%	1%	283,08
CBOT	Majs (€/t)	NOV 19	165,75	0,45%	1%	-4%	123,80
	Hvede (US\$/bu)	DEC 19	532,25	1,28%	10%	-8%	130,62
	Majs (US\$/bu)	DEC 19	391,00	-0,95%	5%	-2%	102,81
	Sojabønner (US\$/bu)	NOV 19	934,00	0,27%	6%	2%	229,35
	Sojaskrå (\$/st)	DEC 19	308,50	0,55%	5%	-2%	227,12
Andre	Sojaolie (US\$/lb)	DEC 19	30,36	-0,10%	3%	-1%	447,04
	Råolie, Brent (\$/td.)	DEC 19	59,42	-0,82%	-6%	-22%	
	USD/DKK	-	6,69	-0,39%	-2%	3%	
	CHF/DKK	-	6,80	-0,01%	-1%	4%	

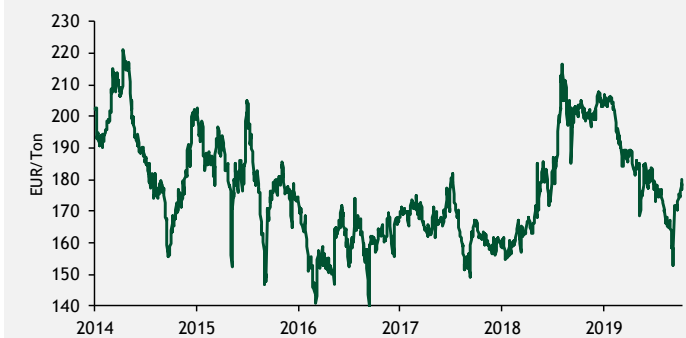
Kilde: Bloomberg

Anbefaling	0 - 3 mdr.	3 - 6 mdr.	6 - 12 mdr.
Hvedekøber	Afvent	Afvent	Afvent
Hvedesælger	Afvent	Afvent	Afvent
Sojakøber	Køb	Køb	Afvent
Rapssælger	Afvent	Afvent	Afvent

Sidst opdateret 15.10.2019

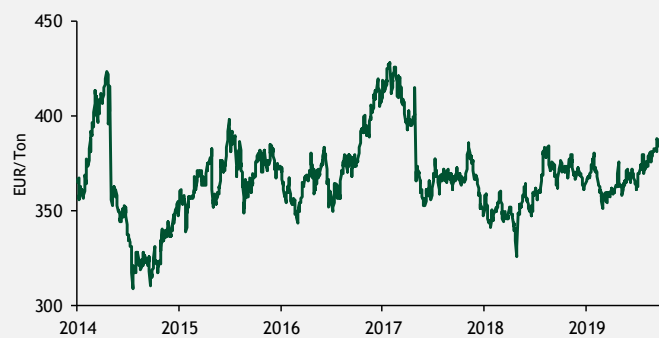
Råvarer historik

MATIF Hvede: CA1 Comdy



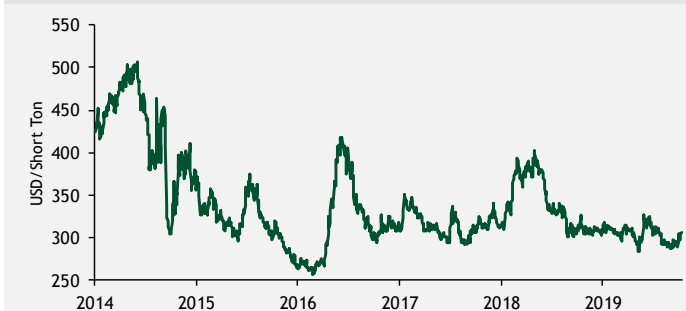
Kilde: Bloomberg

MATIF Raps: IJ1 Comdy



Kilde: Bloomberg

CBOT Sojaskrå: SM1 Comdy



Kilde: Bloomberg

Brent Crude Oil: CO1 Comdy



Kilde: Bloomberg

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Dette materiale er en investeringsanbefaling, som er udarbejdet i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://jyskebank.com/da/investinfo>

Anbefalingsbegreber

Køb: i perioden tror vi på prisstigninger, der opvejer omkostninger (lager, forrentning m.m.); afdæk derfor eksponering i perioden*.

Salg: Kan betyde både en tro på et decideret prisfald, men også at vi ikke ser muligheder for stigninger, der kan opveje omkostninger til lager og forrentning i perioden*.

Afvent: Vi forventer gunstigere mulighed for disponering på et senere tidspunkt, herunder medtaget forbehold for lageromkostninger og likviditet.

*på 3-6 mdr. anbefaler vi som tommelfingerregel afdækning af halvdelen af fuld mængde, på 6-12 mdr. anbefaler vi en tredjedel af fuld mængde.

Opdatering af analysen

Analysen, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors base valuta, påtager investor sig en valutakursrisiko.

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores bedste vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Risikomærkning

Grøn: En type af investeringsprodukt er i kategorien grøn, hvis risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Gul: En type af investeringsprodukt er i kategorien gul, hvis der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Rød: En type af investeringsprodukt er i kategorien rød, hvis der er en risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller hvis produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Kompleksitet

For at et produkt kan betegnes som "Ikke-kompleks":

- Skal det kunne afhændes, indløses eller på anden måde realiseres til en offentligt tilgængelig kurs.
- Skal det ikke indebære en faktisk eller potentiel forpligtelse for kunden, som overstiger udgiften ved erhvervelsen.
- Skal prissætning fastsættes uden reference til andre værdipapirers priser, samt andre indekser og mål.
- Skal der findes let forståelige, offentligt tilgængelige oplysninger om produktets karakteristika.
- Må produktet ikke være et derivat.